



Natixis Global Asset Management

Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione

Lo scenario del Private Debt

8-9 giugno 2017, Venezia

DOCUMENTO RISERVATO AGLI INVESTITORI PROFESSIONALI

Dato il carattere privato di questo mercato, alcune delle informazioni presentate si basano su dati di dominio pubblico.
Il presente documento ha scopo informativo ed è riservato agli investitori professionali. Vietata la distribuzione alla clientela retail.

Indice

Evoluzione del mercato Private Debt

Che cosa dicono gli investitori?

Potenziati vantaggi per gli investitori

Le nostre soluzioni di investimento

Prospettive dei mercati

Appendice

Evoluzione del mercato Private Debt

I cambiamenti strutturali creano nuove opportunità

Contesto di mercato



- Pressione normativa sulle banche
- Contesto favorevole agli investimenti
- Evoluzione positiva sotto il profilo normativo
- Volatilità elevata sui mercati
- Tassi d'interesse bassi

Obiettivo degli investitori



- Trovare nuove fonti di rendimento
- Diversificare l'allocazione degli asset
- Ridurre la volatilità

Soluzioni per gli investitori



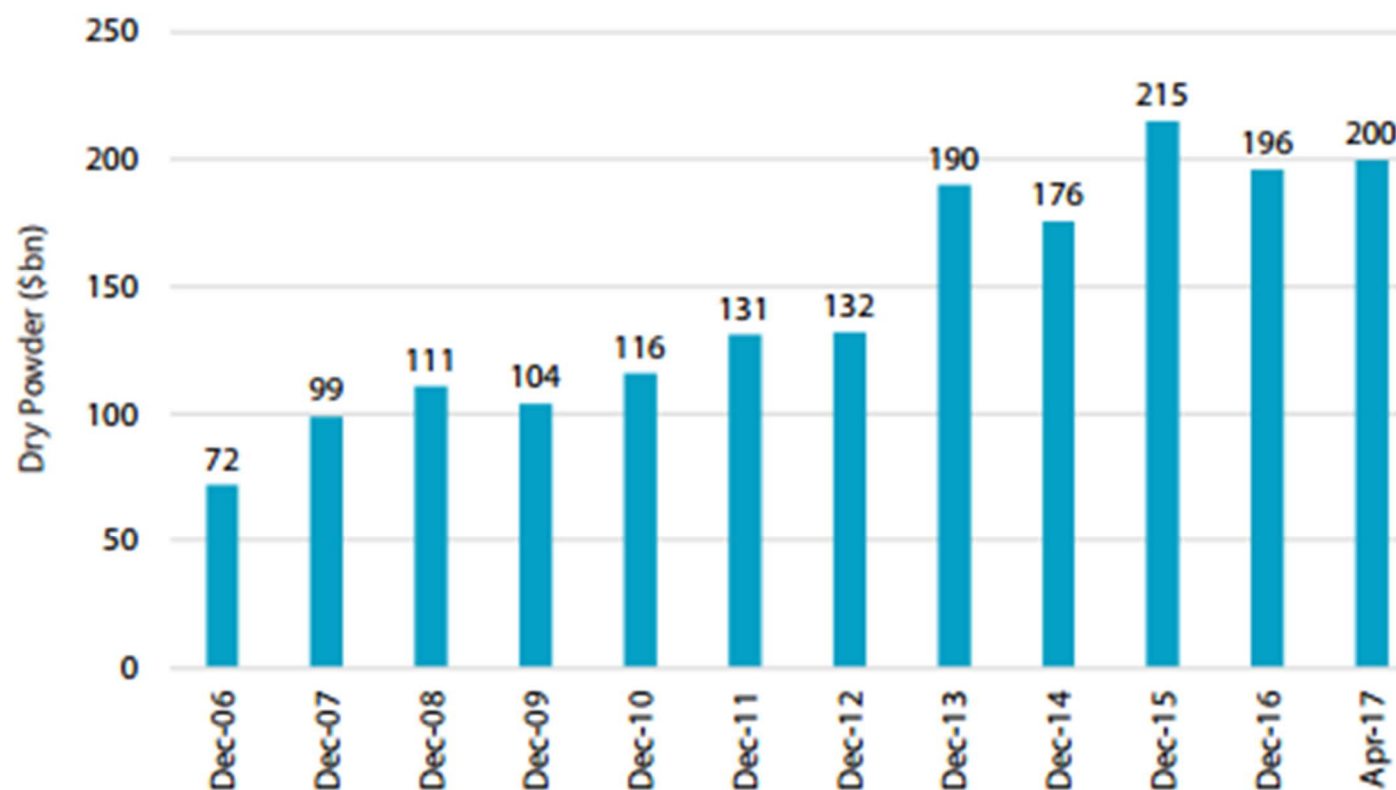
- Strategie non correlate con il mercato obbligazionario
- Interessante profilo rischio/rendimento rettificato
- Asset class/emittenti utili per la diversificazione

L'asset class Private Debt sembra una soluzione possibile

Evoluzione del Private Debt

Una crescita solida

Liquidità (dry powder) del Private Debt
dicembre 2005 – aprile 2017

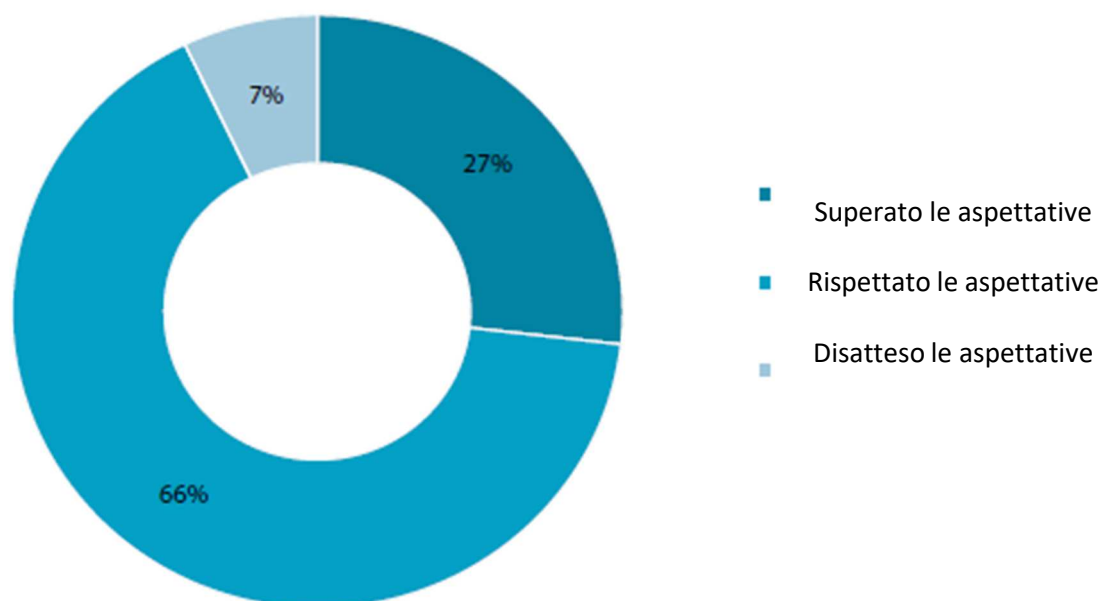


Fonte: Preqin Private Debt Spotlight (maggio 2017). © 2017 Preqin Ltd – Tutti i diritti riservati

Che cosa dicono gli investitori?

Il 93% degli investitori istituzionali intervistati nel mondo ritiene che i propri investimenti privati abbiano soddisfatto o superato le loro aspettative

Opinioni degli investitori sulla performance del portafoglio Private Debt
negli ultimi 12 mesi rispetto alle aspettative -
da dicembre 2015 a dicembre 2016

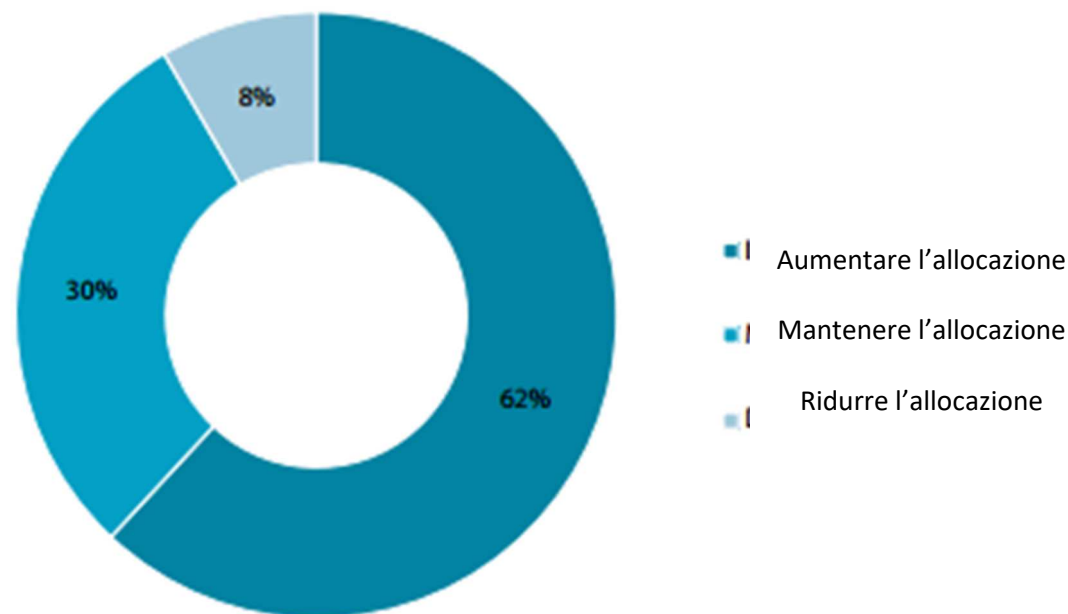


Fonte: 2017 Preqin Investor outlook: Private Debt H1 2017. © 2017 Preqin Ltd – Tutti i diritti riservati

Che cosa dicono gli investitori?

Il 92% degli investitori istituzionali intervistati nel mondo vuole mantenere o aumentare l'allocazione al Private Debt

Intenzioni degli investitori riguardo alle loro allocazioni al Private Debt nel lungo termine



L'allocazione media attuale delle Compagnie di Assicurazione a strumenti di Private Debt è pari al 2,6%, con un target di allocazione del 5,1%

Fonte: 2017 Preqin Investor outlook: Private Debt H1 2017. © 2017 Preqin Ltd – Tutti i diritti riservati

Potenziali vantaggi per gli investitori

Mercato sottostante



- Investimenti nell'economia reale
- Mercati profondi e diversificati
- Mercati globali
- Mercati in costante crescita
- Forte visibilità

Caratteristiche del debito



- Flussi finanziari molto prevedibili
- Garantito⁽¹⁾ da immobilizzazioni materiali e forte struttura delle garanzie
- Potenzialmente, tassi di default bassi e tassi di recupero alti
- Non correlato con i mercati obbligazionari
- Tasso variabile
- Mantenuto fino a scadenza (HTM)
- Dai finanziamenti ad ammortamento ai finanziamenti bullet

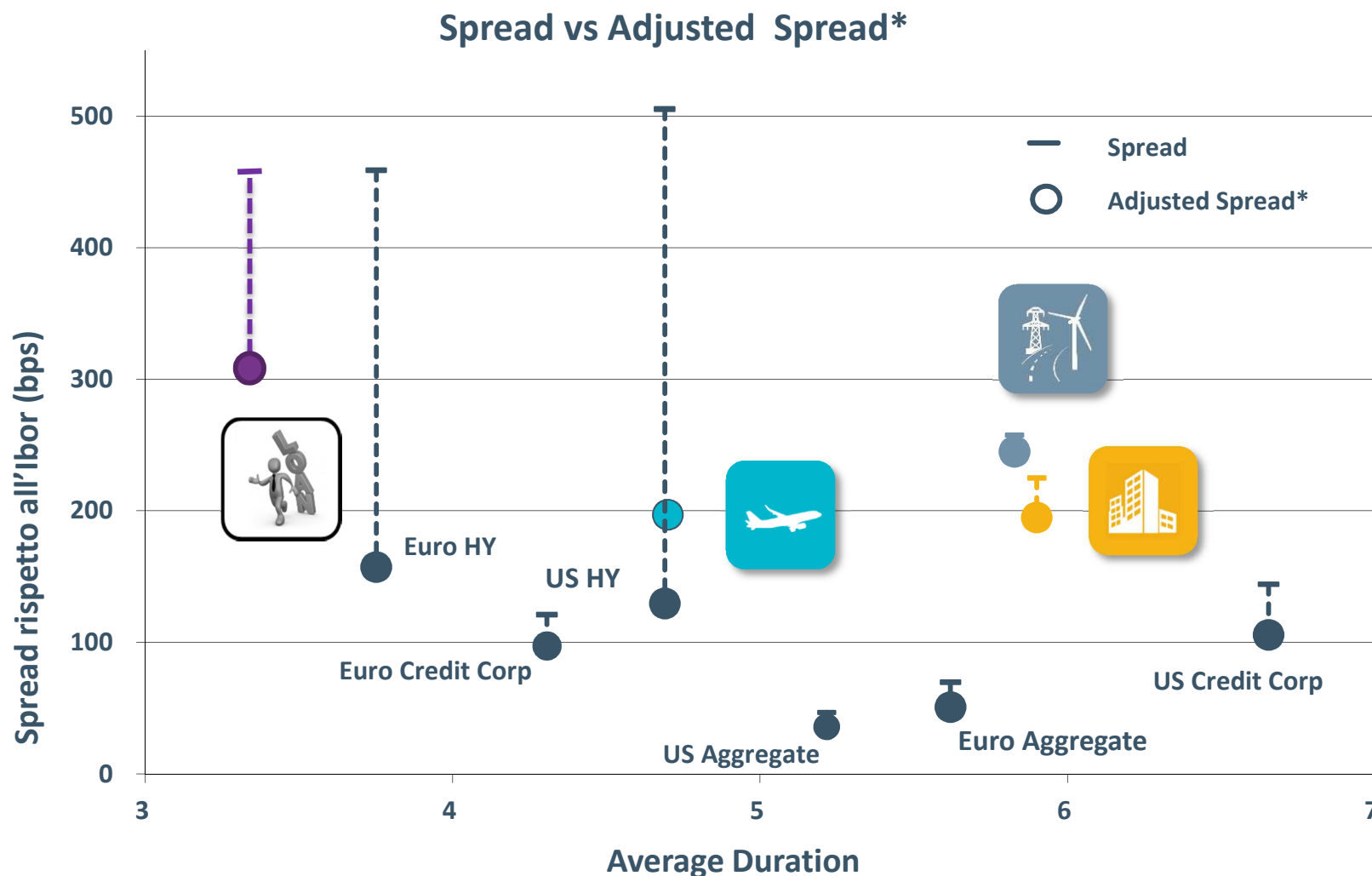
Potenziali vantaggi per gli investitori⁽²⁾



- Flussi finanziari di lungo termine e prevedibili
- Profili rischio/rendimento diversi
- Ripresa dei rendimenti
- Diversificazione degli emittenti
- Ridotta volatilità
- Assenza di sensibilità ai tassi d'interesse
- Premio sull'illiquidità
- Trattamento favorevole in ambito Solvency II

Potenziali vantaggi per gli investitori

I dati del Private Debt fanno bella figura nell'universo Fixed Income



*Adjusted Spread: Spread ridotto del costo del rischio derivante dai tassi di default e di recupero

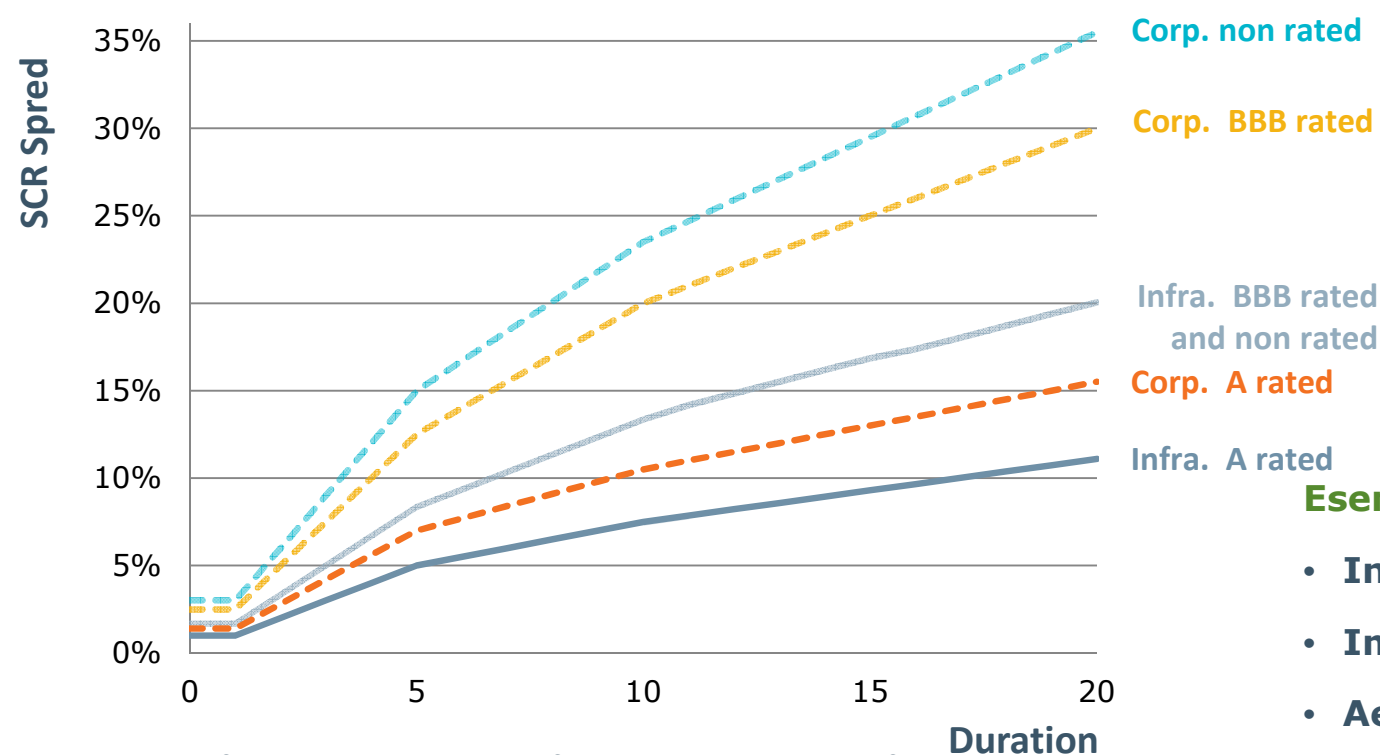
Potenziali vantaggi per gli investitori

Le attività immobiliari del Private Debt beneficiano di un requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) favorevole

shock sullo spread SCR ridotto del **30%** per il debito infrastrutturale con rating

shock sullo spread SCR ridotto del **44%** per il debito infrastrutturale senza rating

SCR Infrastrutture vs SCR Corporate



Esempi

- **Infrastrutture: SCR 13% per 10Y**
- **Immobiliare: SCR 8% per 8Y**
- **Aeronautica: SCR 8% per 6Y**

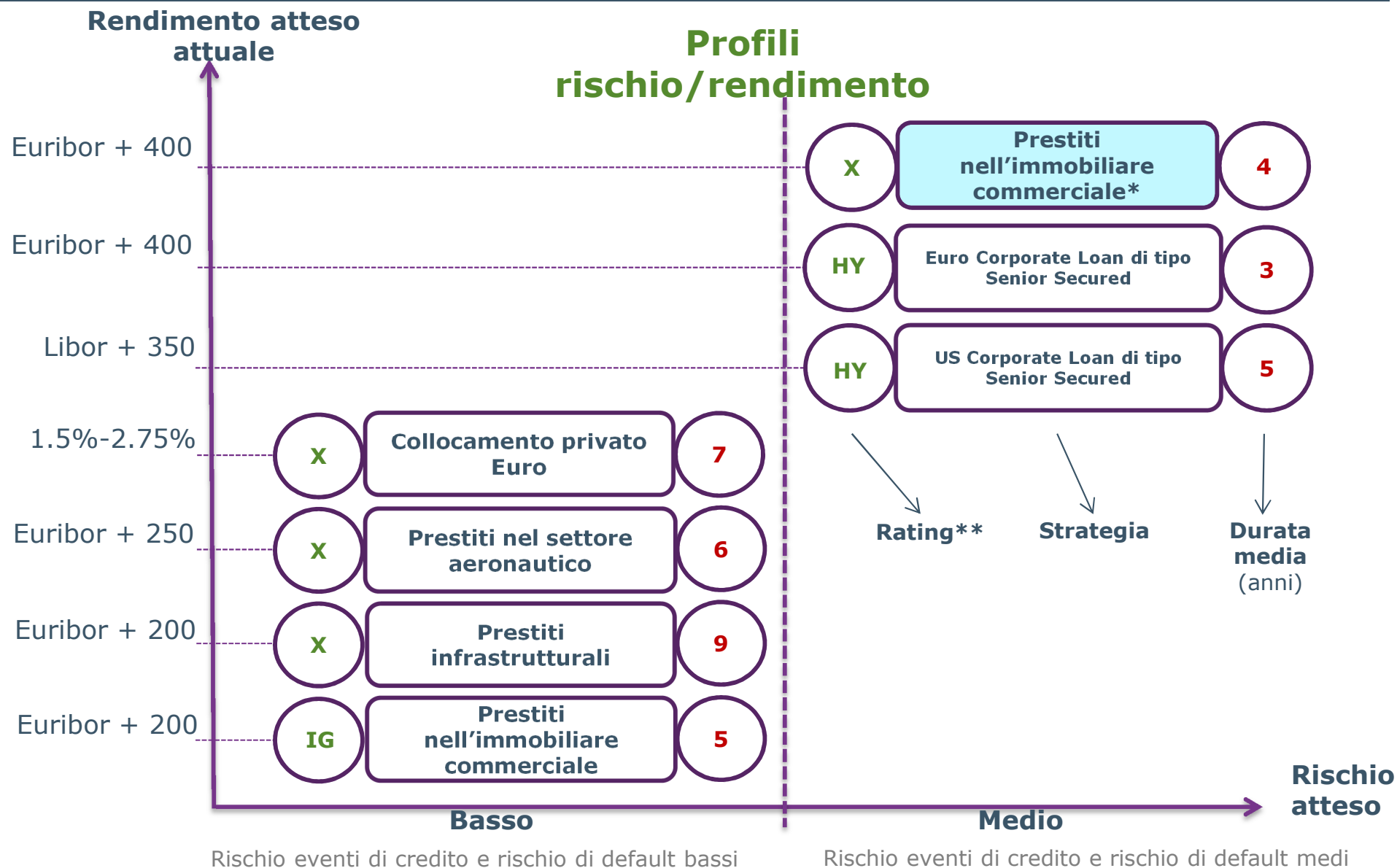
Per beneficiare di un SCR preferenziale, i debiti infrastrutturali devono rispettare determinati criteri

Soluzioni Natixis per l'investimento nel Private Debt

Elementi da esaminare insieme al gestore di fondi Private Debt

- **Operazioni di sourcing**
 - Multi-sourcing**
 - Esperienza bancaria**
- **Acquisizione degli asset**
 - Strategie Buy and Hold**
 - Processo solido di selezione degli asset**
- **Gestione dei portafogli**
 - Monitorare le operazioni sul debito**
 - Controllo proattivo del rischio e della compliance**
- **Capacità di gestire asset in difficoltà/deteriorati**
 - Gestione delle operazioni quando si materializza il rischio**
 - Esperienza nell'esecuzione delle garanzie**

Soluzioni Natixis per l'investimento nel Private Debt



Fonti: NGAM, maggio 2017. * Proiezione **: IG: Investment Grade, X: Cross-Over, HY: High Yield,

Soluzioni Natixis per l'investimento nel Private Debt: le nostre affiliate



Private Debt Corporate



Private Debt Immobiliare



 **AEW** EUROPE



Private Debt Corporate



- **Team di comprovata esperienza**
- **Vaste capacità di sourcing degli asset**
- **Analisti del credito dedicati**
- **Track-record consolidato**

Prospettive dei mercati

- **Private Debt Corporate**

I multipli finanziari tendono ad aumentare, ma i debitori conservano una buona capitalizzazione

Il tasso di default dovrebbe restare basso: tasso atteso del 2,7%* nel 2017

Tasso di recupero alto al 76%*

Spread previsti: ibor + **400/450 bps** per i senior secured loan

La domanda dovrebbe rimanere alta

- **Attività immobiliari Private Debt**

Spread previsti: ibor + **100/300 bps** per i senior secured loan

La disintermediazione dalle banche dovrebbe aumentare

Tassi di default ai minimi storici e tassi di recupero elevati

Domanda forte

Fonti: NGAM, febbraio 2017. * S&P

Questo documento presenta analisi e opinioni soggettive dell'autore che si riferiscono alla data indicata e possono variare senza preavviso.

Appendice

Asset management: il core business di Natixis

Banque Populaire ►  BPCE ◀ Caisse d'Epargne

 NATIXIS

Corporate and
Investment Banking
(CIB)

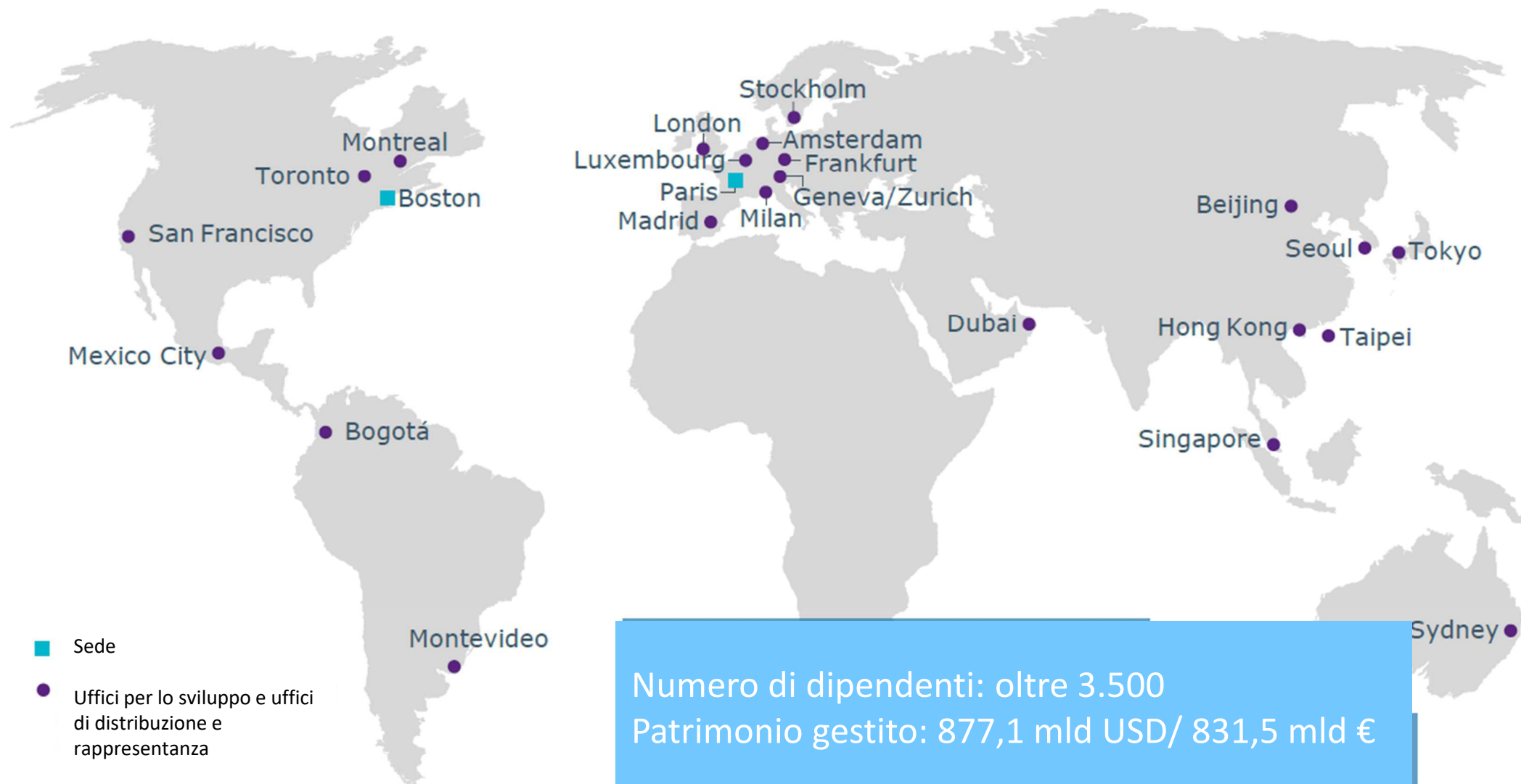
 **NATIXIS**
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Servizi finanziari
specializzati

Un **unico punto d'accesso** a oltre
20 società specializzate in
intermediazione mobiliare in
America, Europa e Asia

Una società di distribuzione
completa e globale

Capacità di distribuzione di portata globale



*Valore patrimoniale netto (NAV) al 31 dicembre 2016. Il patrimonio gestito (AUM) può comprendere attività per le quali sono previsti servizi «non regolamentati». Per attività da «servizi non regolamentati» si intendono i casi non rientranti nella definizione SEC Form ADV, Parte 1

Capacità d'investimento diversificate

Il nostro portafoglio di società affiliate per la gestione degli investimenti¹

 Active Index Advisors ²	Index-based solutions AUM: \$728 M / €690 M	 DORVAL ASSET MANAGEMENT ⁵ FLEXIBILITY WITH CONVICTION	Flexible management AUM: \$1.0 B / €949 M	 McDONNELL INVESTMENT MANAGEMENT, LLC	Fixed-income specialist managing taxable & tax-exempt bond portfolios AUM: \$11.3 B / €10.7 B
 AEW	Real estate investments AUM: \$22.8 B / €21.6 B	 emerise ⁶ EMERGING MARKETS INVESTORS	Emerging market equities AUM: \$585 M / €555 M	 mirova ⁵ Responsible Investing	Responsible investment solutions AUM: \$6.8 B / €6.4 B
 AEW EUROPE	European real estate AUM: \$27.5 B / €26.0 B	 GATEWAY INVESTMENT ADVISERS, LLC	Hedged equity strategies AUM: \$11.5 B / €10.9 B	 NATIXIS ASSET MANAGEMENT	Money market, fixed-income, equity and balanced portfolio investments AUM: \$355.6 B / €337.1 B
 ALPHASIMPLEX	Alternative investment strategies AUM: \$6.3 B / €6.0 B	 H2O Asset Management ⁵	Alternative global fixed-income and global macro management AUM: \$12.1 B / €11.5 B	 ossiam	Smart beta ETFs AUM: \$2.4 B / €2.2 B
 AXELTIS	Fund Platform & Investment Advice Services	HARRIS ASSOCIATES	Value investments AUM: \$108.4 B / €102.8 B	PRIVATE EQUITY DIVISION ⁷	Private equity AUM: \$7.4 B / €7.0 B
 CASPIAN PRIVATE EQUITY ³	Private Equity Investments AUM: \$1.9 B / €1.8 B*	 IDFC	Indian equity / fixed-income investments AUM: \$8.6 B / €8.1 B	 SEEYOND ⁸ investing beyond beta	Active management AUM: \$15.5 B / €14.7B*
 DARIUS CAPITAL PARTNERS	Customized hedge fund solutions AUM: \$402 M / €381 M	 LOOMIS SAYLES	Actively managed, research-driven equity and fixed-income portfolios AUM: \$229.5 B / €217.5 B	 VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT	U.S. equity investments AUM: \$11.2 B / €10.6 B
 DNCA INVESTMENTS ⁴	Conviction-based equity, bond, diversified and total return portfolios AUM: \$20.9 B / €19.8 B	 MPA MANAGED PORTFOLIO ADVISORS ²	Overlay management Assets Serviced: \$24.0 B / €22.7 B	 VEGA INVESTMENT MANAGERS	Multi-management solutions specialists AUM: \$6.1 B / €5.8 B

1. Offerte non disponibili in tutti i territori. 2. Divisione di NGAM Advisors, LP. 3. Caspian Private Equity è una joint venture tra Natixis Global Asset Management, LP, Natixis and Caspian Management Holdings, LLC. 4. Marchio di DNCA Finance. 5. Controllata di Natixis Asset Management. 6. Marchio di Natixis Asset Management e Natixis Asset Management Asia Limited, con sedi a Singapore e Parigi. 7. Comprende sei diverse società di private equity. Le offerte non sono disponibili in tutti i territori. 8. Marchio di Natixis Asset Management. Patrimonio gestito al 31/12/2016. *Il patrimonio di Caspian Private Equity è compreso anche nel patrimonio gestito di Private Equity Division; il patrimonio di Seeyond è compreso anche nel patrimonio gestito di Natixis Asset Management.

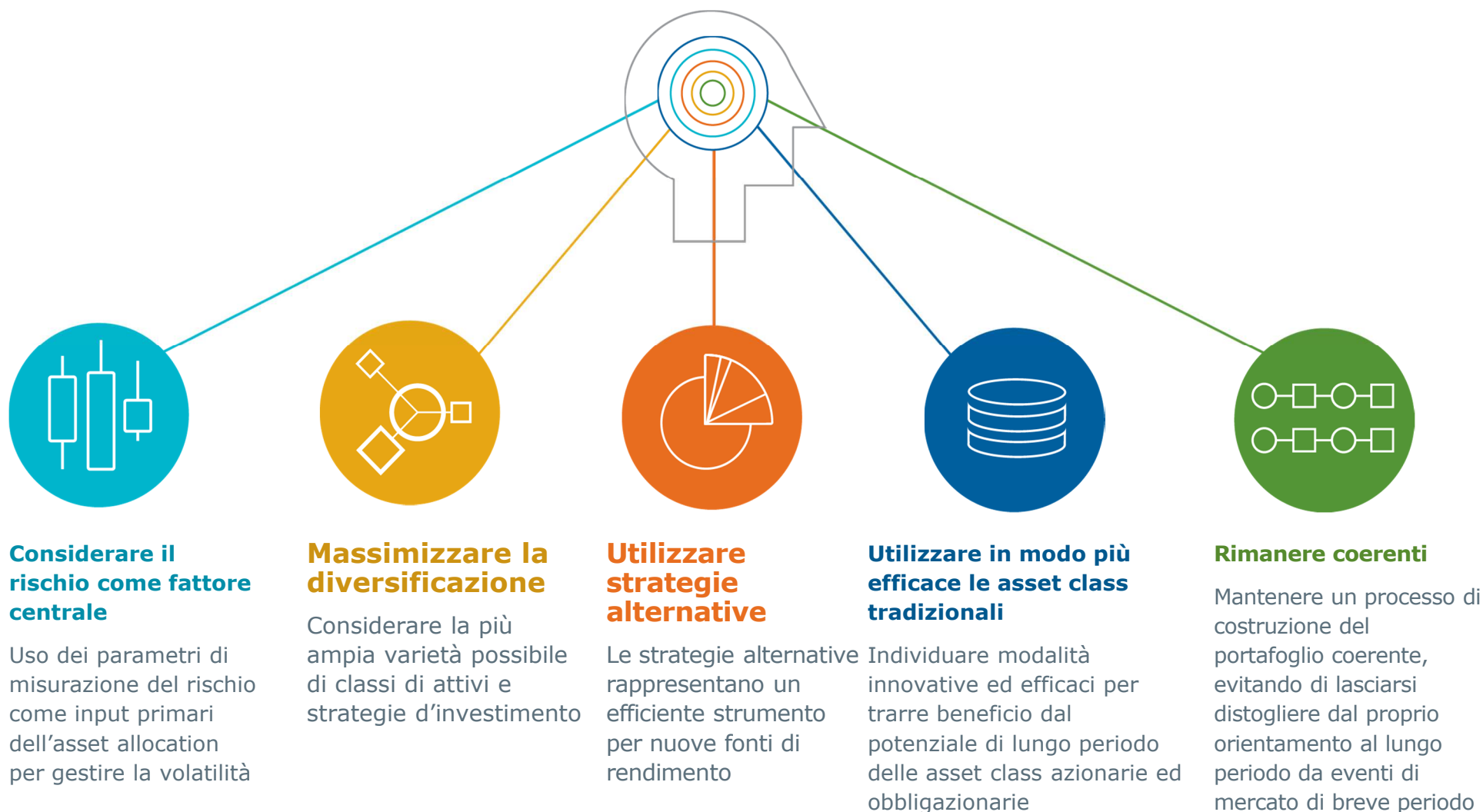
Priorità assoluta agli investitori...

da come costruiamo la nostra **attività**, a come pensiamo ai **portafogli**.

Crediamo...

- nell'**autonomia di pensiero**, nella **fiducia** e nella **trasparenza**
- nella **creazione di valore a lungo termine**,
non ci facciamo guidare dalle transazioni, né da un'ottica di breve termine
- nella **diversificazione** per tutti i mercati, non solo per quelli difficili
- nell'applicazione della nostra competenza attraverso una **gamma di asset class** e di strategie d'investimento

Il nostro approccio: Durable Portfolio Construction®



Tutti gli investimenti (azionari, obbligazionari e alternativi) comportano dei rischi, incluso il rischio di perdite. Non si garantisce che gli investimenti raggiungano i propri obiettivi di performance o che si possano evitare le perdite. Durable Portfolio Construction® non costituisce una garanzia di rendimento o una protezione contro le perdite.

Informazioni legali

Natixis Asset Management (Natixis AM), controllata di Natixis Global Asset Management, è una società di intermediazione mobiliare di diritto francese autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Natixis Asset Management, iscritta al Registro RCS di Parigi al n. 329 450 738 - 21 quai d'Austerlitz, 75013 Parigi – Società per azioni / Capitale sociale: 50.434.604,76 euro – Autorizzazione AMF n. GP 90-009.

Loomis, Sayles & Company, L.P., controllata di Natixis Global Asset Management, è un consulente finanziario registrato presso la U.S. Securities and Exchange Commission (IARD No. 105377) e autorizzato a fornire servizi di gestione degli investimenti negli Stati Uniti.

AEW Europe S.A., controllata di Natixis Global Asset Management, è una società autorizzata a fornire servizi di gestione immobiliare (autorizzazione n. G 4167) e servizi di intermediazione su beni immobiliari e avviamento (autorizzazione n. T 8324). AEW Europe S.A. è un Consulente in Investimenti Finanziari abilitato in Francia (n. D007143 – Membro del CNCIF). AEW Europe LLP è una società d'intermediazione mobiliare con sede nel Regno Unito, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. La società è autorizzata a fornire servizi d'investimento all'estero in vari paesi dello Spazio Economico Europeo. Sede legale: 33 Jermyn Street, Londra SW1Y 6DN.

Informazioni legali

Il presente materiale viene fornito esclusivamente a fini informativi su richiesta di soggetti che prestano servizi di investimento ed altri Clienti Professionali. Gli intermediari che prestano servizi di investimento sono responsabili nei confronti dei propri clienti dell'offerta o vendita di fondi o servizi a terzi nel rispetto delle norme applicabili nel relativo Paese.

In Italia Il presente materiale è fornito da NGAM S.A., società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale NGAM S.A., Succursale Italiana, una società Iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 23458.3. NGAM S.A. è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e registrata al numero B 115843. La sede legale di NGAM S.A. è 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Granducato del Lussemburgo. La sede legale di NGAM S.A., Succursale Italiana è in Via Larga, 2 - 20122 Milano, Italia.

Le società sopra menzionate sono strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management, holding che raggruppa varie società di gestione specializzate e strutture commerciali presenti sul territorio mondiale. Le società di gestione e le strutture commerciali controllate da Natixis Global Asset Management svolgono le loro attività regolamentate solo nelle o dalle giurisdizioni in cui sono abilitate ed autorizzate. I prodotti ed i servizi offerti possono quindi non essere disponibili in tutti i Paesi, ovvero per tutti i tipi di investitori.

Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Global Asset Management ; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza.

All'interno del presente documento, la presentazione e /o i riferimenti a specifici titoli, settori o mercati non è da intendersi in termini di consulenza su investimenti, sollecitazione o proposta di acquisto o vendita di strumenti finanziari né offerta di servizi finanziari. Prima di ogni investimento, gli investitori devono esaminare con attenzione gli obiettivi di investimento, i rischi, i costi relative a strategie e prodotti. Le analisi, le opinioni, determinati temi di investimento e il processo di investimento descritti in questo documento rappresentano le posizioni del gestore di portafoglio ad una certa data. Tali elementi così come la composizione e le caratteristiche del portafoglio sono soggetti a cambiamento nel tempo. Le evoluzioni future possono non corrispondere alle previsioni formulate nel presente documento.

Il presente materiale non può essere distribuito, pubblicato o riprodotto, in tutto od in parte.

Gli importi contenuti nel presente si intendono espressi in USD, salvo indicazione diversa.